

学校编码: 10384

分类号____密级____

学号: 17820091151029

UDC____

厦 门 大 学

硕 士 学 位 论 文

我国旅游上市公司盈余质量评价研究

Study on Earning Quality Evaluation of Tourism
Listed Companies

何 翔

指导教师姓名: 魏 敏 副教授

专 业 名 称: 旅 游 管 理

论文提交日期: 2012 年 4 月

论文答辩时间: 2012 年 5 月

学位授予日期: 2012 年 月

答辩委员会主席: _____

评 阅 人: _____

2012 年 4 月

厦门大学学位论文原创性声明

本人呈交的学位论文是本人在导师指导下，独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考其他个人或集体已经发表的研究成果，均在文中以适当方式明确标明，并符合法律规范和《厦门大学研究生学术活动规范（试行）》。

另外，该学位论文为()课题(组)的研究成果，获得()课题(组)经费或实验室的资助，在()实验室完成。（请在以上括号内填写课题或课题组负责人或实验室名称，未有此项声明内容的，可以不作特别声明。）

声明人（签名）：

年 月 日

厦门大学学位论文著作权使用声明

本人同意厦门大学根据《中华人民共和国学位条例暂行实施办法》等规定保留和使用此学位论文，并向主管部门或其指定机构送交学位论文（包括纸质版和电子版），允许学位论文进入厦门大学图书馆及其数据库被查阅、借阅。本人同意厦门大学将学位论文加入全国博士、硕士学位论文共建单位数据库进行检索，将学位论文的标题和摘要汇编出版，采用影印、缩印或者其它方式合理复制学位论文。

本学位论文属于：

（ ） 1. 经厦门大学保密委员会审查核定的保密学位论文，
于 年 月 日解密，解密后适用上述授权。

（ ） 2. 不保密，适用上述授权。

（请在以上相应括号内打“√”或填上相应内容。保密学位论文应是已经厦门大学保密委员会审定过的学位论文，未经厦门大学保密委员会审定的学位论文均为公开学位论文。此声明栏不填写的，默认为公开学位论文，均适用上述授权。）

声明人（签名）：

年 月

中文摘要

作为最直观的反映公司特定时期的经营成果的指标，盈余信息因其具有较高的信息含量已得到广泛认可。不同的利益相关者依靠上市公司的盈余信息做着不同的经济决策。但从国内外近十年爆出的财务丑闻，使人们不禁对这些盈余信息的真实性产生深深的疑问。因此提高上市公司的盈余质量对于规范证券市场，保护广大利益相关者都有着深远的意义。而旅游上市公司，目前已经成为证券市场上倍受关注的行业板块，随着我国旅游业“黄金十年”的到来，将越来越受投资者的青睐。虽然目前尚没有出现大宗的会计舞弊丑闻，但通过盈余质量评价体系的建立，对那些常年盈余质量低的企业拉响警钟，从而达到防范于未然的目的也是十分必要的。本文正是基于这样的背景产生的。

本文在对盈余质量及盈余质量评价相关理论进行综述的基础之上，提出了盈余质量的六个特征：可靠性、现金保障性、持续性、成长性、盈利性和及时性。并根据这六个特征并结合旅游行业的特征，在前人研究的基础之上，选取了 16 个指标，运用因子分析法，构建旅游上市公司盈余质量评价体系，并对 2007-2010 年盈余质量评价结果进行分析。得出以下主要结论：旅游上市公司的盈余质量总体呈现上升趋势；景点类公司盈余质量最好、综合类最低；但相较于景点类和酒店类公司，综合类公司各年盈余质量波动性最小；不同公司的盈余质量差别较大，且少数公司仍未摆脱盈利困境。

为了证明本文所构建的盈余质量评价体系和评价结果的合理性，本文运用经典的盈余-股票估价模型进行实证检验，检验证明了评价体系的合理性和评价结果在投资决策中的有效性。最后，针对笔者在评价结果中发现的我国旅游上市公司盈余质量所存在的不足之处，提出了两点建议：突出主营业务并适度多元化，控制盈余管理。

关键词：旅游上市公司；盈余质量；因子分析

ABSTRACT

Earning information, as one of the most direct information reflecting a company's operating result for a certain period, is widely recognized. Different stakeholders use it to make different decisions every day. However, regarding the financial scandals happened in the decade around the world, we can't help to have a serious doubt of the reality of earnings information. Thus, improving the earning quality of listed companies is having a profound significance for the regulation of securities market and the protection of stakeholders. Tourism listed companies, which already have drawn much attention, will have huge developments with the coming of the tourism's golden decade. Though there are not financial scandals in tourism now, with the construction of earning quality evaluation system, it's quite necessary to pay special attention to those companies which have low earning qualities for a long time. This article is based on such background.

After reviewing of previous researches on earning quality and earning quality evaluation methods, I propound six features of earning quality: Reliability, cash security, sustainability, growth, profitability and timeliness. Therefore, based on the six features, combined with characteristics of tourism industry, I choose 16 indexes to construct the earning quality evaluation system. I use the factor analysis to distribute the power which can keep the power impersonal. Then I analyze the earning quality of the listed companies in tourism industry from 2007 to 2010. Drawing the following conclusions: the earning quality of the listed companies in tourism industry showed a upward trend on the whole; the listed companies in scenic spot sub-sector have the highest earning quality, while the listed companies in comprehension sub-sector have the lowest earning quality; compared with the listed companies in scenic spot and hotel, the wave properties of the companies in comprehension sub-sector is minimum; different companies have different earning qualities and some companies still can't extricate from the non-profit-making.

In order to prove the reasonableness of both the earning quality evaluation system and the results, I choose the classic surplus-stock valuation model to conduct

an empirical test. And the result confirms the reasonableness of the earning quality evaluation system and the usage of the outcome. Finally, according the conclusion, I propose two suggestions on how to improve the earning quality in the listed companies of tourism industry: highlighting the main business and diversifying other business properly, controlling earning management.

Keywords: Tourism Listed Companies; Earning Quality; Factor Analysis

目录

第 1 章 导论	1
1.1 选题背景与研究意义.....	1
1.2 研究对象.....	3
1.3 研究框架与研究方法.....	4
1.4 创新点.....	6
第 2 章 文献综述	7
2.1 盈余质量.....	7
2.2 盈余质量的特征.....	11
2.3 盈余质量与盈余管理.....	14
2.4 盈余质量评价方法.....	15
第 3 章 旅游上市公司盈余质量评价模型的设计.....	24
3.1 我国旅游行业近年的运营情况.....	24
3.2 旅游行业上市公司现状.....	27
3.3 旅游上市公司盈余质量评价指标选取的原则.....	33
3.4 旅游上市公司盈余质量评价指标体系的设计.....	34
3.5 旅游上市公司盈余质量评价模型的构建.....	40
第 4 章 旅游上市公司盈余质量实证分析	44
4.1 变量的选择.....	44
4.2 样本选取和数据来源.....	45
4.3 数据的预处理.....	45
4.4 描述性统计	46
4.5 数据处理及结果分析.....	48
4.6 旅游上市公司盈余质量综合得分分析.....	62
第 5 章 旅游上市公司盈余质量评价结果的有效性检验.....	72

5.1 检验模型简介	72
5.2 变量的选择	73
5.3 样本选取和数据来源	73
5.4 数据的预处理	73
5.5 描述性统计	74
5.6 盈余质量有效性的实证检验	74
第 6 章 提高旅游上市公司盈余质量的建议	78
6.1 突出主营业务并适度多元化	78
6.2 控制盈余管理	78
第 7 章 结论与局限	80
7.1 研究结论	80
7.2 研究局限性	80
参考文献	82
附录	86
致谢	94

CONTENTS

Chapter 1 Introduction.....	1
1.1 Background & Significance of Research	1
1.2 Object of Research.....	3
1.3 Research Framework and Methods	4
1.4 Research Innovation	6
Chapter 2 Literature Review	7
2.1 Earning Quality.....	7
2.2 Characteristics of Earning Quality	11
2.3 Earning Management & Earning Quality	14
2.4 Earning Quality Evaluation Methodology	15
Chapter 3 Earning Quality Evaluation Model.....	24
3.1 Operations of China Tourism Industry	24
3.2 Current Situation of China Tourism Listed Companies	27
3.3 Principles of Selecting Earning Quality Evaluation Indexes	33
3.4 Earning Quality Evaluation Indexes.....	34
3.5 Construction of Earning Quality Evaluation Model	40
Chapter 4 Empirical Research and Analysis.....	44
4.1 Variables Selection	44
4.2 Sample Selection and Data Sources	45
4.3 Data Preprocessing	45
4.4 Descriptive Statistics.....	46
4.5 Data Processing and Results Analysis	48
4.6 Analysis of Evaluation Composite Score	62
Chapter 5 Validity Check of Evaluation Results	72

5.1 Introduction of the Test Model	72
5.2 Variables Selection	73
5.3 Sample Selection and Data Sources	73
5.4 Data Preprocessing	73
5.5 Descriptive Statistics.....	74
5.6 Validity Check of Evaluation Results.....	74
Chapter 6 Suggestions	78
6.1 Highlighting Main Business & Diversifying other Business Properly	78
6.3 Controlling Earning Management	78
Chapter 7 Conclusion and Limitation	80
7.1 Conclusion of Research	80
7.2 Limitation of Research	80
Reference.....	82
Appendix.....	86

第 1 章 导论

1.1 选题背景与研究意义

1.1.1 选题背景

企业财务报告的重要性随着我国市场经济发展而逐渐突显，公司的利益相关者依据其所披露的财务报告做出相应投资决策。盈余是反映企业一定时期经营成果的综合性指标，财务报表中最重要的信息之一。投资者的投资决策、管理者的绩效考核、银行对企业贷款的监控等一系列的经济决策受到会计信息质量的影响。但近几十年来，频繁曝光的财务舞弊丑闻，盈余管理活动的盛行，使上市公司盈余信息的质量受到了普遍质疑。在美国爆发的一系列由财务丑闻引发的公司“信任危机”，使作为西方资本市场“公开、公平、公正”典范的美国证券市场受尽非议。在经历安然、世界通信、默克制药等国际大公司的会计造假案之后，美国国会于 2002 年通过了《奥克斯利——萨班斯法案》，希望通过更加严格的监管，从而提高上市公司的盈余质量。但这法案的实施效果并没有想象中的理想，财务舞弊现象还是层出不穷。戴尔公司于 2006 年 8 月，由于虚报净收入而遭受美国证券交易委员会（Securities and Exchange Commission, SEC）专项调查。2011 年，日本知名数码相机和医用内窥镜制造商奥林巴斯公司爆出在 20 年间掩盖了 17 亿美元的投资亏空，从而成为日本历史上最严重的会计丑闻之一。

我国的证券市场，上市公司的首次公开发行（IPO）、增发新股、配股、终止上市等，都以盈余作为重要的判断指标。但从证券市场的发展历程来看，会计造假案也屡见不鲜。银广夏公司，这个曾被称为“中国第一蓝筹股”，通过制造虚假交易、虚构会计收入而创下了我国国内财务舞弊事件之最，俨然是中国的安然。2010 年初，四川长虹爆出了历年来虚增销售收入约 50 亿元的财务丑闻；2011 年五粮液公司刊登公告承认其在 2009 年未如实披露重大证券投资行为和较大损失；而就在 2011 年末，美国 SEC 执法部主管罗伯特（Robert Khuzami）表示，美国司法部已经开始就我国在美国上市公司的会计舞弊和账

目违规行为展开调查。我们不禁对权责发生制下的盈余产生了深深的疑惑：其真实性到底有多大？

随着我国经济的不断发展，旅游业已成为规模最大且发展势头最强劲的产业之一，目前我国绝大部分的省市行政区把旅游业确定为“支柱产业”、“龙头产业”或“先导产业”，而国务院更是提出“把旅游业培育成国民经济的战略性支柱产业”。旅游业的带动效应也是巨大的，旅游业本身向来被认为是涉及“吃、住、行、游、购、娱”的产业，除了这 6 大部门之外，也间接涉及旅游消费有金融和保险、租赁和商业服务、印刷、医疗、通讯等 58 类部门。鉴于旅游业的高乘数效应和在产业结构中的重要地位，对旅游企业盈利情况展开研究则显示出其重要性。

以往关于盈余质量的研究大多是针对整个股票市场的，少有针对某一行业进行分类研究，更少有研究旅游上市公司盈余质量的问题。旅游行业由于经营模式、资本结构和会计政策等方面都与其他行业有显著差异，无法直接套用其他行业的研究结论，有必要对其进行实证分析，为探求具备旅游行业自身特色的盈余质量评价体系提供论据。同时，伴随着我国旅游企业向现代企业的转型和旅游行业证券化率的不断提高，有必要对其进行实证分析，为探求有效的旅游企业盈余质量分析评价方法提供论据。

1.1.2 研究意义

目前学术界对于旅游上市公司的研究并没有足够的重视，而研究主题主要集中在“绩效与公司治理”、“多元化战略”、“资本结构”等方面，对旅游上市公司盈余质量的研究几乎为零。因此，笔者能够希望本论文能够丰富对旅游上市公司的研究，进一步拓展对旅游上市公司的研究范围，希望能构建较为合理的旅游上市公司盈余质量评价体系，从而为各利益相关者的决策和行动提供便利。进行旅游上市公司盈余质量评价的意义主要有以下三点：

第一，对旅游上市公司盈余质量进行评价可以为投资者的投资决策提供依据。我国证券市场上的投资者以缺乏相关会计知识的中小投资者居多，他们往往仅根据单一财务指标，如权益净利率、每股收益来评价上市公司的盈利能力。但这些指标只能反映旅游上市公司盈余的部分信息——它的盈利能力。同时这些

指标的可信度也是令人怀疑的，尤其是在当下盈余管理活动盛行、会计舞弊事件时有发生的情况下，有可能误导投资者做出错误的投资决策。而通过制定合理的盈余质量评价体系，全方位的对上市公司盈余质量进行系统地评价，不仅可以使我们看清企业创造了多少的财富，同时可以看清财务报告中的收益在多大程度上扭曲了现实情况而报告的收益在多大程度上反映了公司的经济创造能力，这就为投资者的投资决策提供了更明确的依据。

第二，对旅游上市公司盈余质量进行评价可以为企业的经营发展提供指引方向。设计一个旅游上市公司盈余质量的评价体系，是基于其公布的财务报告中的财务数据来计算盈余质量综合得分。在评价过程中，上市公司可以通过横向和纵向对比，发现自身的不足，从而更好地了解自身的财务状况，进行科学的经济决策，有针对性地实施有效策略来加强经营管理，获得长久而持续地发展。

第三，对旅游上市公司盈余质量进行评价可以为政府部门提高监管效率提供途径。目前我国政府部门，一般对企业经营生产过程实行全面的监督检查。对于旅游企业而言，除了税务机关等一般监管部门之外，各级旅游局也会对旅游企业进行相应的行管、监察、质监等。从会计的角度上看，采用的是“过程控制”的管理思想，监管内容既包括会计处理的最后结果——财务报告，也包括会计处理的过程，还对从事会计工作的相关人员进行职业技能和职业道德的培养和监控。但是，进行这样的监管无论对于政府部门还是上市公司都需要大量的时间和财力，“过程控制”的监管成本太高。盈余质量的评价体系的构建，给监管指明了方面，抓住了重点，在节约监管成本的同时，还能提高监管效率，是一种行之有效的监管方法。

1.2 研究对象

在证券市场建立初期，我国并没有对上市公司形成统一的行业分类标准，上海、深圳交易所根据各自工作的需要，分别对其简单划分：深交所将其划分为工业、商业、公用事业、金融和综合五类；上海证券交易所将上市公司分为工业、商业、地产、公用事业和综合五类。鉴于行业分类不清所带来的诸多不便，2001年，我国证监会（China Securities Regulatory Commission）颁布了《上市公司

行业分类指引》，把上市公司划分为 13 大类。《指引》依据营业收入来对上市公司进行分类：如果公司某类业务的营业收入比例大于或等于50%，则将被列入相应的业务类别；若公司没有一类业务的营业收入比例大于或等于50%时，但某类业务营业收入比例比其他业务收入比例都高出30%，则将该公司列入此类业务相对应的行业类别；若不符合上述两条判断标准，则将其列入综合类（证券业协会，2007）^[1]。《指引》进一步将旅游相关产业分成K30 餐饮业、K32 旅馆业和K34 旅游业三个子行业并将其归入 K 社会服务业。本文选取归入 K30、K32 和 K34 的上市公司，并对其营业收入进行分析，确定其是否能进入本文旅游上市公司的范围。

考虑到旅游行业各子行业经营特征与经营模式的差异性，在《指引》分类的基础上，结合旅游上市公司经营范围、主营业务收入等特点，同样根据上文的标准，进一步将旅游上市公司划分为酒店类、景点类和综合类三个子行业。酒店类是指其主营业务为酒店经营，经营范围主要涉及客房出租、餐饮服务、会议服务等内容；景点类是指主营业务为景点经营管理，主要满足游客观光、游览等旅游需求；综合类是指主营业务不明显，开展多元化经营，为游客提供综合服务的旅游企业。

1.3 研究框架与研究方法

1.3.1 研究框架

第 1 章，导论。本章首先介绍了本文的研究背景和研究意义，说明旅游上市公司进行盈余质量评价的原因，其次论述本文研究对象的选择标准，最后阐述本文的研究框架、研究方法以及创新点。

第 2 章，盈余质量评价的文献综述。总结国内外相关文献中的盈余质量和盈余质量评价方法，给出了笔者对于盈余质量的概念，并对相关文献进行述评。

第 3 章，旅游上市公司盈余质量评价模型设计。首先对我国旅游行业整体情况及旅游上市公司盈利情况进行分析，发现“宏观喜，微观忧”和不同旅游上市公司业绩水平不一的问题；其次在介绍盈余质量评价指标设计原则的基础上，根据第 2 章阐述的盈余质量特征建立了旅游上市公司盈余质量评价指标体

系，从可靠性、现金保障性、持续性、盈利性、成长性、及时性六个方面设计了盈余质量评价指标；最后，利用客观赋值的因子分析法来构建了盈余质量的评价模型。

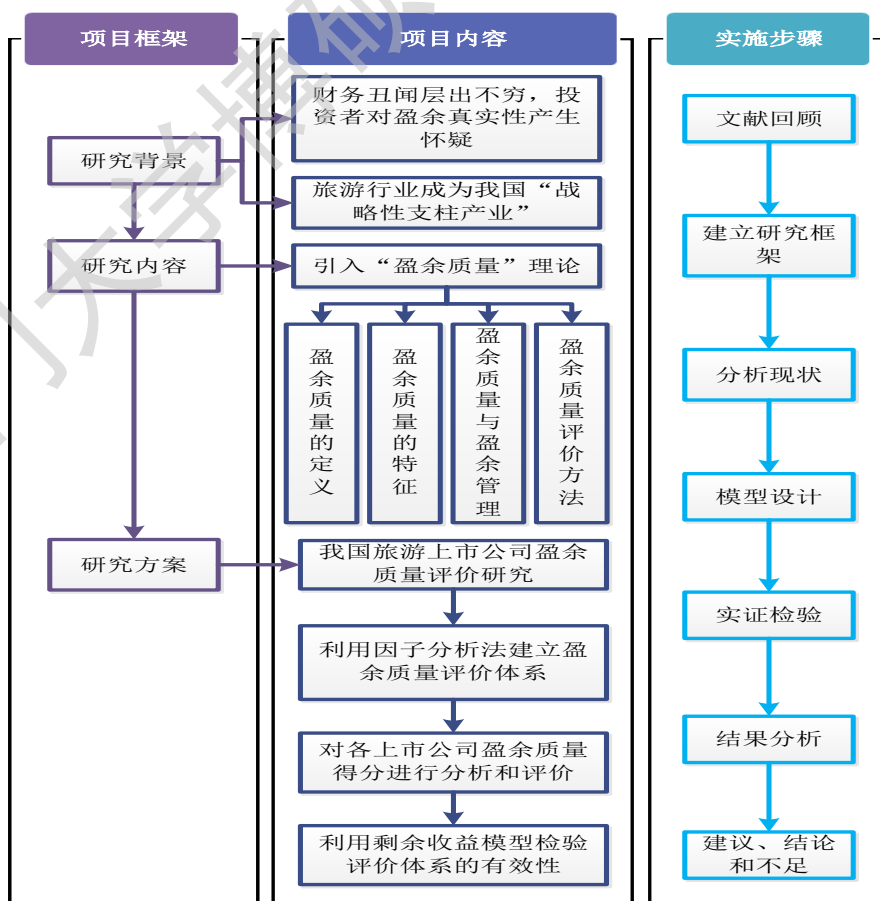
第4章，旅游上市公司盈余质量实证分析。本章以收集的沪深A股22家旅游上市公司2007-2010年的上市公司财务数据为依据，利用已构建的盈余质量评价模型，对2007-2010年旅游上市公司4年的盈余质量状况进行分析和评价。

第5章，盈余质量评价结果的有效性检验。在计算出各旅游上市公司盈余质量综合得分基础上，利用经典的Ohlson模型，对盈余质量能够增强盈余信息对股票价格解释力的假设进行了检验，验证了假设的正确性。

第6章，提高旅游上市公司盈余质量的建议。在实证结果的分析下，结合旅游行业的特点，给出提高旅游上市公司盈余质量的三点建议。

第7章，结论及局限。本章是对全文的总结，并阐述论文存在的局限。

图 1-1 本文的研究框架图



1.3.2 研究方法

本文采用规范与实证相结合的研究方法。首先采用规范的研究方法，收集整理国内外相关学者对盈余质量概念的界定，给出了笔者自己关于盈余质量的概念理解，构建自己的盈余质量特征；再整理国内外学者所运用的盈余质量评价方法，指出其存在的不足之处。其次，采用实证的研究方法，根据盈余质量特征构建盈余质量的评价模型，采用因子分析法对我国旅游业上市公司2007-2010年的盈余质量进行实证，得出盈余质量综合得分并进行分析；以该综合得分为基础，利用经典的剩余收益模型对模型和综合得分的有效性进行检验，验证研究假设的成立。

1.4 创新点

本文的创新点主要有以下两点：

（1）根据盈余质量特征来构建自己的旅游上市公司盈余质量评价体系。基于可靠性、现金保障性、持续性、盈利性、成长性和及时性六个方面构建盈余质量评价模型。

（2）在对旅游上市公司盈余质量进行因子分析时，发现评价旅游上市公司盈余质量与其他行业盈余质量不同之点：现金保障性指标对其产生了重要的影响。

Degree papers are in the “[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)”. Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库